



政策支持企业复工复产

专家预计普惠金融定向降准 近期有望落地

月中MLF降息引导LPR下行亦可期

金融支持,并强调要落实普惠金融定向降准政策,释放的资金重点支持民营企业和小微企业融资。

日前,国务院总理李克强主持召开国务院常务会议(下称“国常会”),会议指出,抓紧出台普惠金融定向降准措施,并额外加大对股份制银行的降准力度,促进商业银行业务加大对小微企业、个体工商户贷款支持,帮助复工复产,推动降低融资成本。

对于当前国常会要求抓紧出台普惠金融定向降准,中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林在接受《证券日报》记者采访时认为,首先,从总体发展趋势来看,自2019年开始国内外风险挑战明显增多,我国经济下行压力增加,今年要实现全面建成小康社会和“十三五”规划收官目标,任务是比较繁重的。其次,结合现实情况,新冠肺炎疫情突如其来,对经济造成一定影响,增加了完成全年任务目标的难度。

据《证券日报》记者梳理,普惠金融定向降准政策是央行在2017年9月份时提出——为支持金融机构发展普惠金融业务,聚焦单户授信500万元以下的小微企业贷款、个体工商户和小微企业主经营性贷款,以及农户生产经营、创业担保、建档立卡贫困人口、助学等贷款,央行决定统一对上述贷款增量或余额占全部贷款增量或余额达到一定比例的商业银行实施定向降准政策。

2018年1月25日,央行首次普惠金融定向降准正式落地。为扩大普惠金融定向降准优惠政策覆盖面,引导金融机构更好地满足小微企业的贷款需求,使更多的小微企业受益,央行宣布自2019年起将普惠金融定向降准小型和微型企业贷款考核标准由“单户授信小于500万元”调整为“单户授信小于1000万元”。

稳外贸稳外资多部门在行动 缩减版外资准入负面清单 有望提前公布

本报记者 刘萌

3月10日召开的国务院常务会议确定稳外贸稳外资六项举措。“这几项举措多数是从金融层面入手,比如出口退税、外贸信贷、出口信用保险等。”

苏宁金融研究院高级研究员付一夫对《证券日报》记者表示,除有序推动外贸外资企业复工复产外,要继续完善外商投资的营商环境,深化对外开放,积极利用外资,同时考虑建立应对突发公共安全事件的应急机制,精准帮助那些受疫情影响严重的企业,包括外资企业,稳定外商投资的市场预期。

值得一提的是,国务院常务会议指出,抓紧进一步缩减外商投资准入负面清单。扩大鼓励外商投资产业目录,使更多领域的外商投资能够享受税收等有关优惠政策。做好举办春季广交会的准备工作,大力促进对外贸易合作。

“进一步缩减外商投资准入负面清单,显示出我国主动扩大对外开放、积极融入国际市场、着力吸引外资入驻的态度和决心,对我国未来培育竞争新优势、提升全球价值链中的地位以及经济高质量发展等方面意义重大。”

盘和林表示,目前外贸企业还面临两个困难:一是产能恢复。虽然目前大多数外资企业已经复工复产,但是还远远没有达到满负荷产能,比如特斯拉复产第一周仅下线200辆车。

年内各类债券发行量达8.9万亿元 债市发行效率大幅提高

本报记者 包兴安

东方财富Choice数据显示,今年以来截至3月12日,债券市场共发行各类债券8.9万亿元。专家认为,随着债券市场融资功能提升,债券发行效率大大提高,市场化程度显著提高。

3月11日,中国人民银行、中国证监会有关负责人表示,下一步,人民银行和证监会将采取有效措施,加快改革创新,提升债券市场融资功能,提高债券市场服务实体经济的质效。

“随着新证券法的正式实施,放宽了对公司债券的发行条件,实施以信息披露为核心的注册制,简化了审核流程,大大提升债券的发行效率,有利于企业融资,债券市场化程度显著提高。”

信用管理,实施失信惩戒措施,推动债券双评级制度,减少信息不对称带来的信用风险。此外,加快我国债券市场的国际化发展也是必然趋势,推进更多境外发行机构进入债券市场,有利于完善多层次债券市场建设,着力提升债券市场服务实体经济的能力。

巨丰投顾高级投资顾问丁臻宇对《证券日报》记者表示,企业债券发行也由核准制改为注册制。在充分披露的前提下,给予发债企业一定自主选择权,增加发行额度和公告日期安排弹性,有利于降低企业债券的发行利率和扩大直接融资规模。

记者注意到,近年来,我国债券市场各类创新品种层出不穷,包括跨境银行间市场债券ETF、住房租赁专项公司债、绿色公司债券、纾困公司债、银行永续债、疫情防疫债等。

对于疫情防疫债,上述两部门负责人表示,截至2020年3月10日,在支持各方共同努力下,已累计发行支持疫情防控债券236只,2095亿元,用于防护及医疗物资采购生产及运输、防疫基础设施及医院施工建设、民生保障、物价稳定等疫情防控领域。

丁臻宇表示,随着债券市场的迅速发展,越来越多的企业进入债券市场融资,企业融资结构发生了积极的变化,公司治理也日益健全。短期融资券、中期票据、超短期融资券、中小企业集合票据、非公开定向发行工具等各类债券融资工具已经比较成熟,绿色债券、创新创业债券、企业并购债券等创新品种仍有很大发展空间。

“积极推动债券产品的创新能够满足投资者的多元化需求,为企业创造更多的融资机会。同时有助于优化债券市场的品种结构,有效提升债券流动性,为实体经济拓宽融资渠道,促进债券市场高质量发展。”

上述两部门负责人还表示,加强违约风险监测预警,健全债券违约处置机制,丰富市场化的违约处置方式。据东方财富Choice数据显示,今年以来,截至3月12日,共有14只债券违约。

去年以来,监管部门就建立健全违约债券处置机制接连发文。2019年5月24日,上交所和深交所分别联合中证登发布相关文件,搭建了违约债券专门的处置交易平台。

可转债火了 年内发行数量同比增六成

本报记者 孟珂

近期可转债发行依旧火爆。据同花顺数据显示,截至3月12日,以发行起始日计算,2020年可转债共发行38只,发行规模合计299亿元,而2019年同期可转债共发行23只,发行数量同比增65%。

中山证券首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示,可转债发行数量和规模仍然较多的因素主要有两方面:一是再融资新规落地对可转债发行的影响还未充分显现。

“可转债提前赎回案例也增多,且多集中在2月中旬下旬,主要受益于A股市场行情回暖。”李湛表示,这意味着可转债市场正在加速新旧更替,也反映了新旧业态加速更替。今年年初以来,随着新冠肺炎疫情对经济影响的不断发酵,数十万亿元基建项目如期而至。可预见在未来较长一段时间内,新基建是中国势必要坚持的发展方向,在此推进下,新旧业态也会加速更替,带动资本市场的发展,而可转债市场的新旧更替势必将不断加速。



谈及当下是可转债打新好时机吗?李湛指出,从数据来看,年内发行的可转债从上市首日涨幅来看,新债无一破发,上市首日涨幅较高。当下可转债打新存在着高收益,但与此同时,打新火热也需警惕风险。

“一方面,可转债二级市场价格波动风险很大,比如没有涨跌幅限制,散户投资者可能不了解可转债交易的规则贸然冲进去,遇到大跌的情况容易损失惨重。另一方面,今年全球经济受新冠肺炎疫情拖累,上市公司基本面下行是大概率事件,考虑到转股期通常距发行日约有6个月至12个月,近期发行的可转债未来转股将面临更大的不确定性。”李湛说。

年内民企债券净融资量转正 医药生物行业同比增156%

本报见习记者 吴晓璐

3月11日,央行和证监会就债券市场支持实体经济发展有关问题答记者问时表示,下一步将加大对民营企业债券融资支持力度,为民营企业发债融资提供更好的政策环境和便利条件。

“2019年信用债违约主体多是民企,所以市场对民营企业债券风险偏好下降,导致民企和国企在债券市场融资的信用利差出现显著分化。2019年全年民企信用债净融资量为负。”新时代证券首席经济学家蒋向东对《证券日报》记者表示,2020年以来随着信用环境改善,流动性较为宽松,民企信用债净融资开始有所改善,净融资量开始回升至正值区间。

招商证券首席债券分析师尹睿哲亦对《证券日报》记者表示,2018年下半年以来,呵护民企融资政策频繁下发,但回顾其融资路径,民企公开市场举债

被“歧视”的状态并未明显好转。但今年的情况却与去年大相径庭,今年民企发债规模与往年同期相差不大;而净融资量已经转正。

据东方财富Choice数据显示,剔除银行和非银金融行业,截至3月12日,今年以来,民营企业发债融资1664.82亿元,较去年同期增长25.75%。其中,医药生物行业(申万一级)的民企债券融资大幅增长。今年以来,医药生物民企债券融资合计为142.72亿元,较去年同期增长156.23%。

“疫情对民企债券融资产生冲击,主要依托于疫情防控债的支持。”尹睿哲表示,事实上,今年民企发行的债券中,近30%为疫情防控债,这类债券可用于借新还旧,短期保障民企债务滚动,边际上利好龙头民企的配置需求。不过,疫情防控债并不适宜长期滚动,民企融资短期改善并不能在中期类推,后续情况仍有待观察。

潘向东表示,2020年民企债券到期规模有1.26万亿元,规模较大,而疫情期间的制造业和消费领域民企经营情况不佳,仍需要债券市场发力。

此前,已有多部门发文,支持民营企业发行债券融资。其中包括:2019年12月22日,中共中央、国务院印发的《关于营造更好发展环境支持民营企业改革发展的意见》。今年2月19日,央行发布的《2019年第四季度中国货币政策执行报告》。

从杠杆资金的角度看,春节之后,融资客已对医废处理板块的部分标的进行买入。《证券日报》研究部记者通过同花顺统计,截至3月11日,板块中的9只两只融标的融资融券余额合计达29.18亿元,而在2月3日至3月11日融资买入额达81.26亿元,区间融资偿还额为77.64亿元,上述标的新增两融余额3.6亿元。

医废处理市场规模将超百亿元 融资客争抢6只潜力股

本报记者 赵子强

A股市场周四震荡回落,板块方面,仅有5类概念股上涨,医废处理概念股涨幅居首。分析人士认为,医废处理板块的上涨源动力在于政策的强力支持,相关个股值得重点关注。

消息面上看,3月11日,国务院联防联控机制就加强医疗废物综合治理保护生态环境情况举行发布会。会上生态环境部应急办主任赵群英介绍,1月20日以来,全国累计处理医疗废物14.2万吨,目前,涉疫医疗废物当天收集、转运、处置。根据近日十部委印发《医疗机构废弃物综合治理工作方案》,到2020年底,

全国每个地级市都要至少建一个规范的医疗废物处置设施。到2022年6月底,全国每个县都要建成从收集、转运到处置的完整体系,彻底解决全国医疗废物处置能力不足的问题,最终实现平稳、安全、可靠处置。

连年来的政策扶持也在一定程度上推动了医废处理市场不断扩大。前瞻产业研究院预测的2018年-2023年中国医疗情况和危废处理产量规模显示,2023年预计医疗废物处理市场规模将达到107.37亿元,同时医疗废物产量达到249.56万吨。

受此消息提振,周四,医废处理板块中江海水务开盘后迅速涨停,雪浪环境、润邦股份、绿色动力等个股涨幅居前,涨幅均在2.4%之上,另外,东江环保等5只个股逆市上涨,上涨股占板块个股总数的56%。

从资金动向来看,周四板块主动买卖资金净流出态势,合计净流出2.11亿元,主动净买入个股有5只,占比31.25%,分别为雪浪环境、启迪环境、侨环保环、东华科技、绿色动力。

具体来看,融资客最看好6只标的股,在春节后不断融资加杠杆,合计达4.89亿元,分别是高能环境、兴源环境、东江环保、首创股份、东华科技、江海水务。申万宏源认为,《医疗机构废弃物综合治理工作方案》出台,利好正规企业。当前环保整体处于估值底部,医疗废物处置业务占公司主营业务比例低,本次政策对上市公司业绩提升直接作用不明显,但可以助力行业提升关注度,在行业企稳回暖的背景下,助力优质公司价值回归。看好2020年业绩快速增长的中金环境和上海环境,以及业绩调整充分蓄力发展的东江环保。